

Analisi Fondamentale Stellantis

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 3119,935 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 45.669,61 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

Stellantis è il gruppo automobilistico italo-franco-statunitense nato dalla fusione societaria tra pari del Gruppo FCA e del Gruppo PSA. Il gruppo è costituito in forma di società per azioni di diritto olandese con sede ad Amsterdam, la società controlla 14 marchi automobilistici: Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, DS Automobiles, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram e Vauxhall.

Andamento titolo



Le azioni Stellantis fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Stellantis mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, strettamente legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Stellantis (FCA prima di gennaio 2021) ha registrato una

performance positiva (+7,6%) in linea con il +6,4% dell'indice Ftse Mib: dopo un massimo ad aprile 2018, è iniziato un trend discendente continuato fino a fine anno. Il 2019 ha visto una iniziale fase laterale protrattasi fino a ottobre interrotta da un balzo di oltre il 20%, in corrispondenza dell'annuncio della fusione FCA-PSA, e seguita da una nuova fase riflessiva, aggravatasi nei primi mesi del 2020 con lo scoppio della pandemia. Il trend rialzista è ripartito ad aprile ed è continuato ininterrottamente fino ad oggi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	166.914,00	-1,06	165.150,00	-19,61	132.756,00
Margine Operativo Lordo	16.990,00	-4,15	16.285,00	-21,22	12.829,00
Ebitda margin	10,18	----	9,86	----	9,66
Risultato Operativo	9.355,00	-11,88	8.244,00	-40,55	4.901,00
Ebit Margin	5,60	----	4,99	----	3,69
Risultato Ante Imposte	7.336,00	55,67	11.420,00	-63,18	4.205,00
Ebt Margin	4,40	----	6,91	----	3,17
Risultato Netto	6.133,00	55,71	9.550,00	-75,20	2.368,00
E-Margin	3,67	----	5,78	----	1,78
PFN (Cassa)	-8.658,00	49,03	-12.903,00	23,49	-15.934,00
Patrimonio Netto	40.425,00	13,83	46.014,00	-0,01	46.008,00
Capitale Investito	39.642,00	4,98	41.618,00	-7,73	38.402,00
ROE	15,17	----	20,75	----	5,15
ROI	29,45	----	24,90	----	16,30

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Stellantis ha mostrato una riduzione dei ricavi del 20,5% mentre il margine operativo lordo è passato da 16990 a 12829 milioni di Euro (-24,5%) in presenza di una riduzione dei margini di 0,5 punti percentuale; quasi dimezzato il risultato operativo a 4,9 miliardi (-47,6%) mentre l'utile netto è risultato in calo del 61,4% a 2368 milioni. La redditività è diminuita di 10 punti a livello di ROE (sceso al 5,2%) mentre il ROI ha perso 13,1 punti al 16,3%. Resta solida la posizione finanziaria, con una disponibilità di cassa di 15,9 miliardi, in crescita di oltre 7 miliardi nel triennio (nota: dati di bilancio calcolati sommando i risultati di FCA e PSA e scorporando i bilanci di Faurecia).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Stellantis	17,69	1,05	2,19%
Volkswagen	16,94	1,11	1,70%
Daimler	21,62	1,29	1,84%
Renault	neg	0,43	0%

Commento : tra le società europee operanti nel settore automobilistico Stellantis è nella fascia intermedia sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi superiore al 2% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : - sinergie derivanti dalla fusione FCA-PSA

- cessione di divisioni o marchi non strategici

Rischi : - ripresa più lenta delle attese dovuta ad un'uscita più graduale dalla situazione di emergenza sanitaria

- norme più restrittive in materia di emissioni settore auto

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 15% del 2021 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino all'11,7% del 2023 poi in progressivo assestamento fino al 10,9% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,9%

Infine si prevedono un tax rate al 32% ed un payout in progressiva crescita fino al 62%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 19,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,1 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

